



Informe de Resultados

6M15

31 de Julio de 2015

ÍNDICE

1	<i>Resumen Ejecutivo</i>	3
1.1	Principales magnitudes	3
1.2	Hechos relevantes	4
2	<i>Estados Financieros Consolidados</i>	6
2.1	Cuenta de Resultados	6
2.1.1	Cifra de negocios y cartera	7
2.1.2	Resultados operativos	8
2.1.3	Resultados financieros	9
2.1.4	Resultado neto atribuible	10
2.2	Balance de Situación	11
2.2.1	Activos no corrientes	11
2.2.2	Capital Circulante	12
2.2.3	Endeudamiento Neto	12
2.2.4	Patrimonio Neto	13
2.3	Flujos Netos de Efectivo	14
2.3.1	Actividades operativas	14
2.3.2	Inversiones	15
2.3.3	Otros flujos de efectivo	15
3	<i>Evolución Áreas de Negocio</i>	16
3.1	Construcción	16
3.2	Servicios Industriales	19
3.3	Medio Ambiente	21
4	<i>Hechos relevantes acaecidos desde el cierre del periodo</i>	23
5	<i>Descripción de los principales riesgos e incertidumbres</i>	23
6	<i>Responsabilidad Social Corporativa</i>	24
6.1	Ética	24
6.2	Eficiencia	24
6.3	Empleados	25
7	<i>Información sobre vinculadas</i>	26
8	<i>Anexos</i>	27
8.1	Principales Magnitudes por Área de Actividad	27
8.2	Evolución Bursátil	28
8.3	Efecto Tipo de Cambio	29
8.4	Principales Adjudicaciones	30
8.4.1	Construcción	30
8.4.2	Servicios Industriales	32
8.4.3	Medio Ambiente	33

1 Resumen Ejecutivo

1.1 Principales magnitudes

Grupo ACS		<i>Principales magnitudes operativas y financieras</i>		
Millones de Euros	6M14	6M15	Var.	
Ventas	16.972	17.860	+5,2%	
Cartera	59.855	66.804	+11,6%	
<i>Meses</i>	19	21		
EBITDA*	1.192	1.315	+10,3%	
<i>Margen</i>	7,0%	7,4%		
EBIT*	782	905	+15,7%	
<i>Margen</i>	4,6%	5,1%		
Bº Neto Atribuible	395	407	+3,1%	
BPA	1,27 €	1,32 €	+4,0%	
Fondos Generados por las Actividades	872	620	-28,9%	
Inversiones Netas	1.019	68	n.a.	
Inversiones	1.375	930	-32,3%	
Desinversiones	356	863	+142,7%	
Endeudamiento Neto	5.812	3.508	-39,6%	
Deuda Neta de los Negocios	5.131	2.949	-42,5%	
Financiación de Proyectos	681	559	-17,9%	

NOTA: Datos presentados según criterios de gestión del Grupo ACS. Se ha realizado una reexpresión de la cuenta de resultados por la venta de los negocios de John Holland y CIMIC Services, considerándolas como actividad interrumpida en el año 2014.

* Incluye el Resultado Neto de las Entidades Operativas Conjuntas (sociedades de ejecución de proyectos de gestión conjunta), no consolidadas globalmente en el Grupo.

- Las ventas en el periodo han alcanzado los € 17.860 millones, lo que supone un crecimiento de un 5,2% frente a las registradas en el mismo periodo del año anterior. Esta positiva evolución se basa en el buen comportamiento de todas las actividades apoyadas por la positiva evolución del tipo de cambio.
- La cartera alcanza los € 66.804 millones, registrando un crecimiento de un 11,6% frente a la contabilizada el año pasado. La positiva evolución de la contratación en el primer semestre y la revalorización del dólar norteamericano contribuyen a este crecimiento.

Grupo ACS		<i>Detalle Principales Magnitudes Operativas</i>		
Millones de Euros	6M14	6M15	Var.	
Cartera	59.855	66.804	+11,6%	
Directa	52.157	56.761	+8,8%	
Proporcional*	7.697	10.043	+30,5%	
Producción	18.050	19.323	+7,1%	
Directa	16.972	17.860	+5,2%	
Proporcional*	1.078	1.463	+35,7%	
EBITDA	1.192	1.315	+10,3%	
Directo	1.169	1.264	+8,1%	
Proporcional*	24	51	+116,4%	
EBIT	782	905	+15,7%	
Directo	759	854	+12,6%	
Proporcional*	24	51	+116,4%	

* Referente a la participación proporcional de las entidades operativas conjuntas y proyectos no consolidados globalmente en el Grupo

- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) del Grupo en el periodo ha alcanzado los € 1.315 millones, lo que supone un crecimiento del 10,3% frente al registrado el año pasado. El beneficio de explotación (EBIT) se sitúa en € 905 millones y crece un 15,7%.
- El beneficio neto atribuible del Grupo alcanzó € 407 millones, lo que implica un incremento del 3,1%. La caída registrada en Servicios Industriales se debe al impacto de la venta de activos renovables.

Grupo ACS		Desglose Bº Neto	
Millones de Euros	6M14	6M15	Var.
<i>Bº Neto Construcción</i>	109	124	+14,2%
<i>Bº Neto Servicios Industriales</i>	237	208	-12,3%
<i>Bº Neto Medio Ambiente</i>	46	47	+2,1%
<i>Bº Neto Corporación</i>	3	27	n.a.
Bº Neto Atribuible	395	407	+3,1%

- La deuda neta se sitúa en € 3.508 millones, un 39,6% menor que el año pasado. Este sustancial mejora del endeudamiento neto del Grupo, superior a los € 2.300 millones desde junio de 2014, se debe básicamente:
 - a) Al incremento de la generación de caja de las operaciones, con un importante cambio de tendencia en la gestión del capital circulante, que en los últimos doce meses ha mejorado en más de € 400 millones, y
 - b) A la política de desinversiones ejecutada por el Grupo, donde destacan la venta de John Holland y Leighton Services por parte de CIMIC, a finales de diciembre de 2014, que en conjunto han aportado € 900 millones netos de impuestos, y la desinversión de activos renovables por parte de Servicios Industriales, con la salida a Bolsa de Saeta Yield en febrero de 2015 y el acuerdo con GIP, por valor de aproximadamente € 500 millones.

1.2 Hechos relevantes

- El día 18 de diciembre de 2014 el Consejo de Administración de ACS aprobó el reparto de un dividendo de 0,45 € por acción. Su distribución se realizó durante el mes de febrero de 2015 empleando el sistema de dividendo flexible.

Así mismo, la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2015 aprobó la distribución de un dividendo de 0,71 € por acción, que se ha abonado en el mes de julio de 2015, mediante el sistema de dividendo flexible.

En este periodo, el compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por ACS ha sido aceptado por titulares del 44,22% de los derechos de asignación gratuita, lo que ha determinado la adquisición por ACS de 139.136.284 derechos por un importe bruto total de 97.812.807,65 euros.

El número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se han emitido el día 29 de Julio, en la Primera Ejecución, ha sido de 4.179.245 siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 2.089.622,50 euros.

- El día 13 de febrero de 2015, ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha suscrito con un sindicato de bancos, integrado por cuarenta y tres entidades españolas y extranjeras, un contrato de financiación por un importe total de € 2.350 millones, dividido en dos tramos (el tramo A de préstamo por importe de € 1.650 millones y el tramo B de línea de liquidez por importe de € 700 millones).

millones) y con vencimiento en 13 de febrero de 2020. Los fondos se destinan, en la cantidad coincidente, a cancelar el crédito sindicado actualmente existente, suscrito en 9 de febrero de 2012, por importe de principal de € 1.430,3 millones y tres créditos concedidos para financiar la adquisición de acciones de Hochtief A.G. por importe total de principal actualmente vigente de € 694,5 millones.

- El día 21 de enero de 2015 el Grupo ACS alcanzó un acuerdo con GIP para la venta de un 49% de una sociedad de desarrollo de activos energéticos recientemente creada, donde se integran los activos de energía renovable sobre los que Saeta Yield S.A. ostenta un derecho de primera oferta.
- El día 16 de febrero de 2015 comenzó a cotizar Saeta Yield en Bolsa. Con esta operación el Grupo ACS vendió un 51% de la compañía al mercado. Adicionalmente, y en virtud de los acuerdos alcanzados con Global Infrastructure Partners, ha vendido un 24% adicional de Saeta Yield. El conjunto de ambas transacciones implica una entrada de caja neta de € 361 millones, una vez descontada la ampliación de capital previa, la redención de los préstamos intragrupo y los gastos asociados a la operación.

Igualmente, a finales de Abril se cerró la transacción con GIP por la que se adquiría el 50% de los activos renovables en España, por un importe de € 65 millones.

- El 16 de marzo de 2015 ACS realizó una emisión de bonos en el euromercado por un importe de € 500 millones con un vencimiento a cinco años. Esta emisión se desembolsó el 1 de abril de 2015 con un cupón anual del 2,875%.
- Durante los meses de marzo y abril de 2015 el Grupo ACS ha cancelado la totalidad del “equity swap” que tenía a cierre de 2014 sobre las 164,35 millones de acciones de Iberdrola, por un valor notional de aproximadamente € 1.000 millones.

2 Estados Financieros Consolidados

2.1 Cuenta de Resultados

Grupo ACS		<i>Cuenta de Resultados Consolidada</i>			
Millones de Euros	6M14		6M15		Var.
Importe Neto Cifra de Negocios	16.972	100,0 %	17.860	100,0 %	+5,2%
Otros ingresos	228	1,3 %	201	1,1 %	-11,8%
Rdo. Neto Entidades Operativas Conjuntas*	24	0,1 %	51	0,3 %	+116,4%
Total Ingresos	17.223	101,5 %	18.112	101,4 %	+5,2%
Gastos de explotación	(12.467)	(73,5 %)	(12.688)	(71,0 %)	+1,8%
Gastos de personal	(3.563)	(21,0 %)	(4.109)	(23,0 %)	+15,3%
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	1.192	7,0 %	1.315	7,4 %	+10,3%
Dotación a amortizaciones	(403)	(2,4 %)	(387)	(2,2 %)	-4,0%
Provisiones de circulante	(6)	(0,0 %)	(22)	(0,1 %)	+243,5%
Beneficio Ordinario de Explotación (EBIT)	782	4,6 %	905	5,1 %	+15,7%
Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado	14	0,1 %	(10)	(0,1 %)	n.a.
Otros resultados	2	0,0 %	(49)	(0,3 %)	n.a.
Beneficio Neto de Explotación	799	4,7 %	846	4,7 %	+5,8%
Ingresos Financieros	174	1,0 %	127	0,7 %	-26,9%
Gastos Financieros	(529)	(3,1 %)	(435)	(2,4 %)	-17,8%
Resultado Financiero Ordinario	(355)	(2,1 %)	(308)	(1,7 %)	-13,4%
Diferencias de Cambio	16	0,1 %	20	0,1 %	+29,2%
Variación valor razonable en inst. financieros	110	0,7 %	40	0,2 %	-63,9%
Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	37	0,2 %	183	1,0 %	+397,9%
Resultado Financiero Neto	(192)	(1,1 %)	(65)	(0,4 %)	-66,3%
Rdo. Por Puesta en Equivalencia*	29	0,2 %	(16)	(0,1 %)	n.a.
BAI Operaciones Continuas	636	3,7 %	765	4,3 %	+20,3%
Impuesto sobre Sociedades	(194)	(1,1 %)	(249)	(1,4 %)	+28,4%
BDI Operaciones Continuas	441	2,6 %	516	2,9 %	+16,8%
BDI Actividades Interrumpidas	55	0,3 %	0	0,0 %	-100,0%
Beneficio del Ejercicio	496	2,9 %	516	2,9 %	+3,9%
Intereses Minoritarios	(101)	(0,6 %)	(109)	(0,6 %)	+7,0%
Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante	395	2,3 %	407	2,3 %	+3,1%

* El Resultado Neto de Entidades Operativas Conjuntas, que son las sociedades de ejecución de proyectos de gestión conjunta, se ha incluido en la cifra de Total Ingresos, mientras que el Resultado por Puesta en Equivalencia incluye el resultado neto del resto de las empresas participadas.

2.1.1 Cifra de negocios y cartera

- Las ventas en el periodo han ascendido a € 17.860 millones, mostrando un crecimiento del 5,2% frente a las registradas en el mismo periodo el año pasado.
- La distribución de las ventas por áreas geográficas demuestra la diversificación de fuentes de ingresos del Grupo, donde América representa el 43,3% de las ventas, Asia Pacífico un 29,9% y Europa un 26,3%. España representa un 18,4% de las ventas totales.

Grupo ACS					
Ventas por Áreas Geográficas					
Millones de Euros	6M14	%	6M15	%	Var.
España	3.038	17,9 %	3.295	18,4%	+8,5%
Resto de Europa	1.699	10,0 %	1.407	7,9%	-17,2%
América	6.334	37,3 %	7.736	43,3%	+22,1%
Asia Pacífico	5.759	33,9 %	5.336	29,9%	-7,3%
África	143	0,8 %	86	0,5%	-39,5%
TOTAL	16.972		17.860		+5,2%

Ventas por Áreas Geográficas <small>(no incluye eliminaciones entre las áreas de actividad)</small>									
Millones de Euros	Construcción			Servicios Industriales			Medio Ambiente		
	6M14	6M15	Var.	6M14	6M15	Var.	6M14	6M15	Var.
España	789	662	-16,1%	1.700	1.432	-15,8%	561	1.212	+116,0%
Resto de Europa	1.299	1.039	-20,0%	261	218	-16,6%	139	150	+8,2%
América	4.812	5.997	+24,6%	1.390	1.540	+10,8%	132	199	+50,8%
Asia Pacífico	5.590	5.058	-9,5%	169	278	+65,1%	0	0	n.a.
África	0	(0)	n.a.	123	76	-38,1%	20	11	-45,5%
TOTAL	12.491	12.756	+2,1%	3.642	3.544	-2,7%	852	1.572	+84,6%

- En Construcción la actividad en España sufre una caída significativa fruto de una ralentización en la ejecución de los proyectos presupuestados para 2015. En Europa y Asia Pacífico tiene tasas negativas de crecimiento afectadas respectivamente por la reordenación de la actividad en Alemania y la caída de la actividad en minería. Por el contrario, la actividad en América crece ayudada por el tipo de cambio y por los proyectos recientemente adjudicados que comienzan su fase de ejecución.
- Servicios Industriales muestra una reducción de su actividad en España como consecuencia de la finalización de diversos proyectos energéticos. América experimenta un crecimiento fundado en la actividad en México. En Oriente Medio se produce un fuerte crecimiento que continuará según se desarrollen nuevos proyectos en Arabia Saudí. Tanto en Resto de Europa como en África se producen caídas de actividad al finalizarse proyectos significativos.
- Las ventas de Medio Ambiente incrementan su ponderación en el mercado español, ya que incluyen la actividad de Clece desde el 1 de julio de 2014.
- La cartera total, que asciende a € 66.804 millones, ha registrado un crecimiento del 11,6%.

Grupo ACS					
Cartera por Áreas Geográficas					
Millones de Euros	jun.-14	%	jun.-15	%	Var.
España	10.197	17,0 %	11.191	16,8%	+9,8%
Resto de Europa	8.648	14,4 %	7.912	11,8%	-8,5%
América	17.486	29,2 %	24.820	37,2%	+41,9%
Asia Pacífico	22.977	38,4 %	22.026	33,0%	-4,1%
África	546	0,9 %	854	1,3%	+56,3%
TOTAL	59.855		66.804		+11,6%

Cartera por Áreas Geográficas									
Millones de Euros	Construcción			Servicios Industriales			Medio Ambiente		
	jun.-14	jun.-15	Var.	jun.-14	jun.-15	Var.	jun.-14	jun.-15	Var.
España	3.249	3.124	-3,9%	2.144	1.956	-8,8%	4.803	6.112	+27,2%
Resto de Europa	5.268	4.670	-11,3%	530	362	-31,6%	2.851	2.880	+1,0%
América	13.302	20.175	+51,7%	3.257	3.479	+6,8%	928	1.166	+25,7%
Asia Pacífico	21.851	20.517	-6,1%	1.126	1.509	+34,0%	0	0	n.a.
África	0	0	n.a.	498	817	+64,2%	49	37	-24,6%
TOTAL	43.670	48.486	+11,0%	7.555	8.123	+7,5%	8.630	10.195	+18,1%

- Destaca la evolución en Construcción en América, con la incorporación de Prince y White y la buena evolución en la contratación de Dragados, Turner y Flatiron. En Europa, HOCHTIEF reduce su cartera como parte de su reestructuración operativa, y en Asia Pacífico la caída se produce en la actividad de minería.

Servicios Industriales reduce su cartera en España, como consecuencia de la finalización de proyectos de renovables, mientras que en el resto de Europa ha finalizado algunos proyectos que no ha reemplazado. Por el contrario, el crecimiento en América proviene principalmente de México y Brasil, mientras que el crecimiento en Asia proviene de Oriente Medio, especialmente Arabia Saudí. África crece como consecuencia de los contratos obtenidos en Sudáfrica, principalmente.

Por último, la cartera de Medio Ambiente crece principalmente como consecuencia de la incorporación de Clece.

2.1.2 Resultados operativos

Grupo ACS		Resultados Operativos		
Millones de Euros	6M14	6M15	Var.	
Bº Bruto de Explotación (EBITDA)	1.192	1.315	+10,3%	
<i>Margen EBITDA</i>	<i>7,0%</i>	<i>7,4%</i>		
Dotación a amortizaciones	(403)	(387)	-4,0%	
<i>Construcción</i>	<i>(309)</i>	<i>(281)</i>	-9,4%	
<i>Servicios Industriales</i>	<i>(26)</i>	<i>(24)</i>	-6,5%	
<i>Medio Ambiente</i>	<i>(68)</i>	<i>(82)</i>	+21,8%	
<i>Corporación</i>	<i>(1)</i>	<i>(1)</i>	-16,9%	
Provisiones de circulante	(6)	(22)	n.a.	
Bº de Explotación (EBIT)	782	905	+15,7%	
<i>Margen EBIT</i>	<i>4,6%</i>	<i>5,1%</i>		

- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) del Grupo ha alcanzado los € 1.315 millones, lo que supone un aumento del 10,3% frente al mismo periodo de 2014. El beneficio de explotación (EBIT) se sitúa en € 905 millones y crece un 15,7%.
- El crecimiento del EBITDA sería mayor en términos comparables eliminando el efecto de la venta de los activos renovables, hasta el 19,3%. Por su parte el EBIT también se ve afectado por dicha desinversión, y hubiese crecido un 31,3% eliminando la contribución de los activos renovables en ambos ejercicios.

2.1.3 Resultados financieros

Grupo ACS		<i>Resultados financieros</i>		
Millones de Euros	6M14	6M15	Var.	
Ingresos Financieros	174	127	-26,9%	
Gastos Financieros	(529)	(435)	-17,8%	
Resultado Financiero Ordinario	(355)	(308)	-13,4%	
<i>Construcción</i>	<i>(158)</i>	<i>(137)</i>	<i>-13,1%</i>	
<i>Servicios Industriales</i>	<i>(77)</i>	<i>(60)</i>	<i>-22,6%</i>	
<i>Medio Ambiente</i>	<i>(19)</i>	<i>(38)</i>	<i>+100,8%</i>	
<i>Corporación</i>	<i>(101)</i>	<i>(73)</i>	<i>-28,1%</i>	

- El resultado financiero ordinario se ha reducido un 13,4%. Los gastos financieros caen un 17,8% fruto de las reducciones de tipos de interés experimentadas tras las refinanciaciones y la reducción de deuda. Por su parte los ingresos financieros del Grupo ACS han decrecido como consecuencia de la caída de los tipos de interés de referencia y unos menores dividendos recibidos por la reducción de la participación en Iberdrola.

Grupo ACS		<i>Resultados financieros</i>		
Millones de Euros	6M14	6M15	Var.	
Resultado Financiero Ordinario	(355)	(308)	-13,4%	
<i>Diferencias de Cambio</i>	<i>16</i>	<i>20</i>	<i>+29,2%</i>	
<i>Variación valor razonable en inst. financieros</i>	<i>110</i>	<i>40</i>	<i>-63,9%</i>	
<i>Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros</i>	<i>37</i>	<i>183</i>	<i>n.s.</i>	
Resultado Financiero Neto	(192)	(65)	-66,3%	

- El resultado financiero neto incluye la contribución al resultado de los instrumentos financieros que suman un total de € 223 millones antes de impuestos, y provienen principalmente de la variación del valor de Iberdrola en el año, las plusvalías por la venta de activos concesionales en HOCHTIEF Europa, Iridium y Urbaser y el resultado de la salida a bolsa de Saeta Yield.
- El Resultado Neto de las Entidades Operativas Conjuntas (sociedades de ejecución de proyectos de gestión conjunta), no consolidadas globalmente en el Grupo en el primer semestre de 2015 ha ascendido a € 51 millones. Esta cifra se incluye en el EBITDA del Grupo.
- Por su parte, el resultado neto por puesta en equivalencia incluye principalmente la contribución de las participaciones de las distintas empresas del Grupo en empresas asociadas y proyectos concesionales.

Grupo ACS		<i>Empresas Asociadas</i>	
Millones de Euros	6M14	6M15	Var.
Rdo. Neto Entidades Operativas Conjuntas	24	51	+116,4%
Rdo. Neto por Puesta en Equivalencia	29	(16)	n.a.
Construcción	18	(25)	n.a.
Servicios Industriales	(3)	2	n.a.
Medio Ambiente	13	6	-52,6%

2.1.4 Resultado neto atribuible

- El beneficio neto atribuible del periodo asciende a € 407 millones, lo que supone un incremento del 3,1%.

Grupo ACS		<i>Desglose Bº Neto</i>	
Millones de Euros	6M14	6M15	Var.
<i>Bº Neto Construcción</i>	109	124	+14,2%
<i>Bº Neto Servicios Industriales</i>	237	208	-12,3%
<i>Bº Neto Medio Ambiente</i>	46	47	+2,1%
<i>Bº Neto Corporación</i>	3	27	n.a.
Bº Neto Atribuible	395	407	+3,1%

- El beneficio después de impuestos de las actividades interrumpidas en 2014 corresponde a la contribución de John Holland y Servicios de CIMIC.
- El beneficio atribuible a minoritarios de € 109 millones corresponde principalmente a los minoritarios de HOCHTIEF, tanto los derivados de la consolidación por integración en el Grupo ACS como los provenientes de HOCHTIEF por la consolidación de CIMIC.
- La tasa impositiva efectiva, una vez ajustadas las contribuciones netas de las inversiones financieras y por puesta en equivalencia, asciende al 34,8%.

2.2 Balance de Situación

Grupo ACS		Balance de Situación Consolidado			
Millones de Euros	dic.-14		jun.-15		Var.
Inmovilizado Intangible	5.042	12,8 %	5.001	13,7 %	-0,8%
Inmovilizado Material	2.658	6,8 %	2.674	7,3 %	+0,6%
Inversiones Cont. por el Método de la Participación	1.231	3,1 %	1.652	4,5 %	+34,2%
Activos Financieros no Corrientes	2.462	6,3 %	2.083	5,7 %	-15,4%
Imposiciones a Largo Plazo	404	1,0 %	86	0,2 %	-78,7%
Deudores por Instrumentos Financieros	6	0,0 %	17	0,0 %	+170,7%
Activos por Impuesto Diferido	2.196	5,6 %	2.275	6,2 %	n.a.
Activos no Corrientes	14.001	35,6 %	13.789	37,9 %	-1,5%
Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	3.822	9,7 %	1.194	3,3 %	-68,8%
Existencias	1.522	3,9 %	1.579	4,3 %	+3,7%
Deudores Comerciales y Otras Deudores	11.611	29,5 %	11.950	32,8 %	+2,9%
Cuenta a cobrar por venta de act. interrumpidas (LEI)	1.108	2,8 %	0	0,0 %	-100,0%
Otros Activos Financieros Corrientes	1.893	4,8 %	2.157	5,9 %	+14,0%
Deudores por Instrumentos Financieros	34	0,1 %	4	0,0 %	-88,5%
Otros Activos Corrientes	162	0,4 %	193	0,5 %	+19,1%
Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes	5.167	13,1 %	5.546	15,2 %	+7,3%
Activos Corrientes	25.320	64,4 %	22.622	62,1 %	-10,7%
ACTIVO	39.321	100 %	36.411	100 %	-7,4%
Fondos Propios	3.452	8,8 %	3.616	9,9 %	+4,8%
Ajustes por Cambios de Valor	(418)	(1,1 %)	(26)	(0,1 %)	-93,8%
Intereses Minoritarios	1.864	4,7 %	1.940	5,3 %	+4,1%
Patrimonio Neto	4.898	12,5 %	5.530	15,2 %	+12,9%
Subvenciones	60	0,2 %	59	0,2 %	-1,4%
Pasivo Financiero a Largo Plazo	6.091	15,5 %	7.742	21,3 %	+27,1%
Pasivos por impuesto diferido	1.269	3,2 %	1.425	3,9 %	+12,3%
Provisiones no Corrientes	1.764	4,5 %	1.601	4,4 %	-9,2%
Acreeedores por Instrumentos Financieros	197	0,5 %	85	0,2 %	-56,8%
Otros pasivos no Corrientes	155	0,4 %	159	0,4 %	+2,4%
Pasivos no Corrientes	9.535	24,2 %	11.070	30,4 %	+16,1%
Pasivos vinculados con activos mant. para la venta	2.891	7,4 %	779	2,1 %	-73,1%
Provisiones corrientes	1.342	3,4 %	1.051	2,9 %	-21,7%
Pasivos financieros corrientes	6.204	15,8 %	3.555	9,8 %	-42,7%
Acreeedores por Instrumentos Financieros	78	0,2 %	127	0,3 %	+61,9%
Acreeedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	13.962	35,5 %	13.760	37,8 %	-1,5%
Otros Pasivos Corrientes	411	1,0 %	539	1,5 %	+31,0%
Pasivos Corrientes	24.888	63,3 %	19.811	54,4 %	-20,4%
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	39.321	100 %	36.411	100 %	-7,4%

2.2.1 Activos no corrientes

- El inmovilizado intangible incluye € 2.923 millones que corresponden al fondo de comercio, de los cuales € 1.389 millones provienen de la adquisición de HOCHTIEF y € 781 millones provienen de la fusión de ACS con Dragados.
- En el Balance se recoge la exposición de ACS en Iberdrola en las siguientes partidas:
 - a) En los activos financieros corrientes se incluyen las acciones de la participación directa de ACS en Iberdrola (89 millones de acciones) a precio de mercado. Todas las acciones se

encuentran pignoradas en los dos bonos canjeables emitidos en octubre de 2013 y marzo de 2014.

- b) El “put spread”, para un valor nominal de 305,8 millones de acciones subyacentes, tiene un valor de cero a los precios de cierre de Iberdrola al final del periodo.
- El saldo de la cuenta de inversiones contabilizadas por el método de la participación incluye diversas participaciones en empresas asociadas de HOCHTIEF, Saeta Yield y varias concesiones de Iridium.
- El saldo neto del impuesto diferido asciende a € 850 millones y corresponde principalmente a pérdidas fiscales anteriores y deducciones en cuota.

2.2.2 Capital Circulante

Grupo ACS		<i>Evolución Fondo de Maniobra</i>				
Millones de Euros	jun.-14	sep.-14	dic.-14	mar.-15	jun.-15	
Construcción	51	(346)	(585)	(289)	(1.043)	
Servicios Industriales	(1.026)	(759)	(867)	(273)	(732)	
Medio Ambiente	125	180	88	186	136	
Corporación/Ajustes	157	47	7	(32)	(112)	
TOTAL	(693)	(877)	(1.356)	(408)	(1.751)	

- El capital circulante neto a cierre del periodo ha incrementado su saldo acreedor en € 1.057 millones en términos interanuales. En los últimos tres meses el saldo acreedor ha aumentado en € 1.343 millones, como consecuencia de:
 - a) El buen comportamiento del circulante operativo, principalmente en la reducción del saldo comercial deudor en la actividad de Construcción.
 - b) El cobro de las desinversiones recientes en CIMIC y de activos renovables.
- La cifra de *factoring* y titulización a cierre del periodo ascendía a € 441 millones.

2.2.3 Endeudamiento Neto

Endeudamiento Neto (€ mn)	Construcción	Servicios Industriales	Medio Ambiente	Corporación y Ajustes	Grupo ACS
<i>30 de junio de 2015</i>					
Deuda con entidades de crédito a L/P	1.248	325	921	1.827	4.322
Deuda con entidades de crédito a C/P	1.011	822	306	146	2.284
Deuda con entidades de crédito	2.260	1.147	1.227	1.973	6.607
Bonos y Obligaciones	2.409	0	0	1.447	3.856
Financiación sin recurso	210	39	310	0	559
Otros pasivos financieros	101	92	0	0	193
Total Deuda Bruta Externa	4.980	1.278	1.537	3.420	11.215
Deuda Neta empresas Grupo y Asociadas	(195)	(38)	75	106	(52)
Total Deuda Bruta	4.784	1.241	1.612	3.526	11.163
IFT e Imposiciones a plazo	910	122	225	852	2.108
Efectivo y otros activos líquidos	3.661	1.700	183	2	5.546
Total Efectivo y Activos Líquidos	4.571	1.822	408	854	7.654
ENDEUDAMIENTO NETO	214	(581)	1.204	2.671	3.508

- La deuda neta total del Grupo ACS al final del periodo asciende a € 3.508 millones, es decir un 39,6% menos que en el mismo periodo de 2014.
- La Corporación presenta una deuda neta de € 2.671 millones. Esta cifra incluye el contrato de financiación suscrito el 13 de febrero, por un importe de 1.617 millones de euros y el bono corporativo por valor de € 500 millones, emitido en abril, ambos instrumentos con vencimiento en cinco años.

2.2.4 Patrimonio Neto

Grupo ACS		Patrimonio Neto	
Millones de Euros	dic.-14	jun.-15	Var.
Fondos Propios	3.452	3.616	+4,8%
Ajustes por Cambios de Valor	(418)	(26)	-93,8%
Intereses Minoritarios	1.864	1.940	+4,1%
Patrimonio Neto	4.898	5.530	+12,9%

- El Patrimonio Neto del Grupo ACS contabiliza € 5.530 millones a cierre del periodo, lo que supone un aumento de un 12,9% desde diciembre de 2014.
- En el periodo se ha devengado el dividendo con cargo a los resultados de 2014, por valor de € 221 millones, aprobado en la JGA de 28 de abril de 2015.
- La cifra de ajustes por cambios de valor, que asciende a € 26 millones, incluye principalmente el impacto de las variaciones de las coberturas en tipos de interés y tipos de cambio en determinados activos intensivos en capital.
- El saldo de intereses minoritarios incluye tanto la participación del patrimonio de los accionistas minoritarios de HOCHTIEF como los propios socios externos recogidos en el balance de la empresa alemana, correspondientes principalmente a los accionistas minoritarios de CIMIC.

2.3 Flujos Netos de Efectivo

Grupo ACS		Flujos Netos de Efectivo						
		6M14			6M15			Var.
Millones de Euros	TOTAL	HOT	ACS exHOT	TOTAL	HOT	ACS exHOT	TOTAL	ACS exHOT
Flujos de Efectivo de Actividades Operativas antes de Capital Circulante	872	445	427	620	242	378	-28,9%	-11,4%
Cambios en el capital circulante operativo	(1.560)	(777)	(782)	(577)	(138)	(440)		
Flujos Netos de Efectivo por Actividades Operativas	(688)	(332)	(356)	43	105	(62)	n.a.	-82,6%
1. Pagos por inversiones	(1.375)	(1.016)	(359)	(930)	(207)	(723)		
2. Cobros por desinversiones	356	265	90	1.797	1.037	760		
Flujos Netos de Efectivo por Actividades de Inversión	(1.019)	(751)	(268)	866	830	37	n.a.	n.a.
1. (Compra)/Venta de acciones propias	(87)	0	(87)	(129)	(49)	(80)		
2. Pagos por dividendos	(174)	(102)	(72)	(158)	(100)	(59)		
3. Otras fuentes de financiación	22	(43)	65	(19)	(81)	62		
Otros Flujos Netos de Efectivo	(239)	(145)	(94)	(306)	(230)	(76)	+28,3%	-18,6%
Caja generada / (consumida)	(1.946)	(1.228)	(717)	603	705	(101)	n.a.	n.a.

2.3.1 Actividades operativas

- Los flujos de efectivo de las actividades operativas muestra un cambio de tendencia y en términos interanuales muestra un incremento de € 731 millones, pasando de un consumo de caja de € 688 millones a generar € 43 millones por las actividades operativas.
- En los últimos doce meses el Grupo ha generado € 1.555 millones gracias al incremento de la generación de caja de las operaciones y a la mejora de la gestión del capital circulante, que ha mejorado en más de € 400 millones desde junio de 2014.
- La positiva evolución del primer semestre de 2015 es consecuencia de los siguientes factores:
 - a) Los flujos de efectivo de las actividades operativas antes de variación de circulante han alcanzado los € 620 millones, un 28,9% menos que en el mismo periodo de 2014 debido al incremento del pago impuestos en CIMIC y a las desinversiones recientes en activos de energía renovable en España y en los negocios en Australia, cuyo impacto operativo se ha registrado en el periodo, pero no así el menor gasto financiero por la reducción de deuda.
 - b) El capital circulante operativo ha requerido fondos por un total de € 577 millones, una cifra sustancialmente menor que la registrada en 2014, gracias al cobro de diferentes cuentas de clientes, principalmente en Australia y en México, que compensan en parte la estacionalidad en el periodo y el impacto por las variaciones de los tipos de cambio.

2.3.2 Inversiones

Grupo ACS				<i>Desglose de Inversiones</i>			
Millones de Euros	Inversiones Operativas	Inversiones en Proyectos y Financieras	Total Inversiones	Desinversiones Operativas	Desinversiones Financieras	Total Desinversiones	Inversiones Netas
Construcción	183	101	284	(55)	(107)	(161)	123
<i>Dragados</i>	28	7	35	(13)	(1)	(14)	22
<i>HOCHTIEF</i>	155	52	207	(42)	(61)	(103)	104
<i>Iridium</i>	0	42	42	0	(45)	(45)	(3)
Medio Ambiente	61	34	96	(1)	0	(1)	94
Servicios Industriales	14	535	550	(1)	(699)	(700)	(150)
Corporación	1	(0)	1	0	(0)	(0)	0
TOTAL	260	671	930	(57)	(806)	(863)	68

- Las inversiones totales del Grupo ACS han ascendido a € 930 millones, mientras que las desinversiones han supuesto € 863 millones.
- Las inversiones operativas en la actividad de Construcción corresponden básicamente a la adquisición de maquinaria para contratos de minería por parte de CIMIC (€ 86 millones netos de desinversiones operativas), que muestran una reducción significativa por su menor actividad y una gestión más eficiente gracias a la creación de FleetCo.
- La inversión total en proyectos concesionales e inversiones financieras en la actividad de Construcción alcanzó los € 101 millones, e incluyen principalmente las inversiones de Iridium y las de HOCHTIEF. Las desinversiones financieras en HOCHTIEF corresponden principalmente a reembolsos de otras “joint ventures”, la venta del negocio eólico offshore y participaciones financieras de CIMIC.
- En Servicios Industriales las desinversiones netas han alcanzado los € 149,9 millones, fruto de la venta de los activos energéticos. Esta cifra es el resultado de la venta del 75% de Saeta Yield mediante una OPV, el 15 de febrero, la ampliación de capital de € 200 millones realizada de forma simultánea y la venta del 50% de la compañía de desarrollo de proyectos energéticos a GIP. Adicionalmente se han invertido € 300 millones en diversos proyectos energéticos, principalmente en activos de energía renovable en América.
- El área de Servicios Medioambientales ha dedicado € 61 millones a inversiones operativas, y € 34 millones a activos concesionales, principalmente en la planta de Tratamiento de Essex en el Reino Unido.

2.3.3 Otros flujos de efectivo

- En el periodo el Grupo ha dedicado € 129 millones a la compra de autocartera, tanto de acciones propias de ACS para compensar el pago del dividendo flexible en acciones, como de HOCHTIEF dentro de su plan de recompra de acciones propias.
- Adicionalmente se han abonado en efectivo € 158 millones en concepto de dividendos, de los cuales € 100 millones corresponden al dividendo a los accionistas minoritarios de CIMIC y HOCHTIEF.

3 Evolución Áreas de Negocio

3.1 Construcción

Construcción			
<i>Principales magnitudes operativas y financieras</i>			
Millones de Euros	6M14	6M15	Var.
Ventas	12.490	12.756	+2,1%
EBITDA	607	770	+26,8%
<i>Margen</i>	<i>4,9%</i>	<i>6,0%</i>	
EBIT	305	485	+59,2%
<i>Margen</i>	<i>2,4%</i>	<i>3,8%</i>	
Bº Neto	109	124	+14,2%
<i>Margen</i>	<i>0,9%</i>	<i>1,0%</i>	
Cartera	43.670	48.486	+11,0%
<i>Meses</i>	<i>18</i>	<i>20</i>	
Inversiones Netas	734	123	n.a.
<i>Proyectos y financieras (Inv. Brutas)</i>	<i>703</i>	<i>101</i>	
Fondo Maniobra	51	(1.043)	n.a.
Deuda Neta	1.960	214	n.a.
<i>DN/Ebitda</i>	<i>1,6x</i>	<i>0,1x</i>	

- Las ventas de Construcción alcanzaron los € 12.756 millones lo que representa un crecimiento del 2,1%. A esta positiva evolución contribuye la evolución del tipo de cambio, especialmente el dólar americano, así como la incorporación de las empresas Prince y White en 2014, que han compensado la caída de la actividad en España, la reducción en Australia en minería y la menor contratación en Alemania. Por el contrario, la actividad de Dragados Internacional crece con fuerza fruto de la puesta en marcha de proyectos significativos adjudicados en los últimos meses.
- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) se sitúa en € 770 millones. Esta cifra es un 26,8% mayor a la registrada en 2014, y se ve afectada por la variación del tipo de cambio, las mejoras en la rentabilidad y la gestión de riesgos en HOCHTIEF Europa, en Turner y Flatiron y en CIMIC.
- El resultado neto de explotación registrado en el periodo, € 485 millones, crece un 59,2% gracias a las mejoras en la rentabilidad antes reseñadas, además del impacto de FleetCo en CIMIC. La amortización del PPA en el periodo ha ascendido a € 44,5 millones, un 15,1% menor que la contabilizada en 2014.
- El beneficio neto de Construcción alcanza los € 124 millones, lo que supone un crecimiento del 14,2%.
- La actividad en España vuelve a decrecer significativamente, fruto de la baja ejecución del presupuesto aprobado en los PPGG del Estado para 2015. En América el crecimiento proviene de los proyectos adjudicados en la segunda mitad de 2014, que comienzan su fase de ejecución, mientras que en la región de Asia Pacífico se reducen las ventas como consecuencia de la menor actividad de minería en Australia.

Construcción		<i>Ventas por Áreas Geográficas</i>		
Millones de Euros	6M14	6M15	Var.	
España	789	662	-16,1%	
Resto de Europa	1.299	1.039	-20,0%	
América	4.812	5.997	+24,6%	
Asia Pacífico	5.590	5.058	-9,5%	
África	0	(0)	n.a.	
TOTAL	12.491	12.756	+2,1%	

- La cifra de cartera recogida al final del periodo alcanza los € 48.486 millones, un 11,0% superior que la registrada hace doce meses como consecuencia del crecimiento en América, con la incorporación de Prince y White, y la buena evolución en la contratación de Dragados. En Europa HOCHTIEF reduce su cartera como parte de su reestructuración operativa, y en Asia Pacífico la caída se produce básicamente en la actividad de Minería.

Construcción		<i>Cartera por Áreas Geográficas</i>		
Millones de Euros	jun.-14	jun.-15	Var.	
España	3.249	3.124	-3,9%	
Resto de Europa	5.268	4.670	-11,3%	
América	13.302	20.175	+51,7%	
Asia Pacífico	21.851	20.517	-6,1%	
África	0	0	n.a.	
TOTAL	43.670	48.486	+11,0%	

Construcción														
Millones de Euros	Dragados			Iridium			HOCHTIEF (Aport. ACS)			Ajustes		Total		
	6M14	6M15	Var.	6M14	6M15	Var.	6M14	6M15	Var.	6M14	6M15	6M14	6M15	Var.
Ventas	1.937	1.943	+0,3%	46	28	-38,5%	10.507	10.784	+2,6%	0	0	12.490	12.756	+2,1%
EBITDA	152	155	+2,0%	23	6	n.a.	432	609	+40,9%	(0)	0	607	770	+26,8%
<i>Margen</i>	7,9%	8,0%		50,0%	20,2%		4,1%	5,6%				4,9%	6,0%	
EBIT	136	127	-6,6%	7	(2)	n.a.	215	405	+88,5%	(52)	(45)	305	485	+59,2%
<i>Margen</i>	7,0%	6,5%		15,2%	-5,6%		2,0%	3,8%				2,4%	3,8%	
Rdos. Financieros Netos	(21)	(19)		(23)	5		(86)	(66)		0	0	(130)	(80)	
Bº por Puesta Equiv.	1	(1)		9	(6)		2	(18)		6	(0)	18	(25)	
Otros Rdos.	(14)	(4)		(2)	(1)		45	(35)		0	0	29	(40)	
BAI	101	103	+1,6%	(9)	(3)	n.a.	177	285	+61,4%	(46)	(45)	222	340	+52,9%
Impuestos	(32)	(35)		5	7		(72)	(112)		16	14	(83)	(126)	
BDI Act. Interrumpidas	0	0		0	0		59	0		(5)	0	55	0	
Minoritarios	(1)	(0)		1	0		(106)	(106)		21	17	(85)	(89)	
Bº Neto	68	68	+0,1%	(3)	4	n.a.	58	67	+15,2%	(14)	(14)	109	124	+14,2%
<i>Margen</i>	3,5%	3,5%		-6,3%	14,2%		0,6%	0,6%				0,9%	1,0%	
Cartera	7.845	11.295	+44,0%	n.a.	n.a.		35.825	37.191	+3,8%			43.670	48.486	+11,0%
<i>Meses</i>	24	35		n.a.	n.a.		20	21				21	23	

Nota. La columna "Ajustes" incluye los ajustes por PPA, la amortización del PPA y el consiguiente impacto en impuestos y minoritarios.

- La actividad de Dragados en España disminuye, mientras que la entrada en funcionamiento de grandes proyectos en América hace que Dragados Internacional crezca significativamente.
- La aportación de HOCHTIEF al beneficio neto de ACS, una vez descontados los minoritarios asciende a € 67 millones, proporcional a su participación efectiva en el periodo, que a cierre ascendía al 62,1%.

HOCHTIEF AG														
Millones de Euros	América			Asia Pacífico			Europa			Corporación		Total		
	6M14	6M15	Var.	6M14	6M15	Var.	6M14	6M15	Var.	6M14	6M15	6M14	6M15	Var.
Ventas	3.981	4.913	+23,4%	5.555	4.990	-10,2%	918	807	-12,1%	54	75	10.507	10.784	+2,6%
EBITDA	87	106	+21,1%	409	519	+26,8%	(35)	(5)	-87,0%	(29)	(11)	432	609	+40,9%
<i>Margen</i>	2,2%	2,2%		7,4%	10,4%		-3,8%	-0,6%				4,1%	5,6%	
EBIT	76	94	+23,4%	214	342	+59,7%	(45)	(16)	-65,0%	(30)	(15)	215	405	+88,5%
<i>Margen</i>	1,9%	1,9%		3,9%	6,8%		-4,9%	-2,0%				2,0%	3,8%	
Rdos. Financieros Netos	(8)	(9)		(61)	(90)		(6)	33		(11)	(1)	(86)	(66)	
Bº por Puesta Equiv.	0	0		4	(17)		(2)	(1)		(0)	0	2	(18)	
Otros Rdos.	0	0		6	(17)		36	(19)		3	(0)	45	(35)	
BAI	69	85	+23,9%	163	218	+33,7%	(17)	(3)	-84,6%	(38)	(16)	177	285	+61,4%
Impuestos	(19)	(26)		(55)	(74)		(11)	(10)		13	(2)	(72)	(112)	
BDI Act. Interrumpidas	0	0		59	0		0	0		0	0	59	0	
Minoritarios	(7)	(11)		(57)	(55)		(0)	1		(0)	(0)	(64)	(65)	
Bº Neto	43	48	+11,7%	112	90	-19,8%	(28)	(11)	-59,8%	(25)	(18)	101	108	+7,1%
<i>Margen</i>	1,1%	1,0%		2,0%	1,8%		-3,1%	-1,4%				1,0%	1,0%	

- Destaca la buena evolución operativa de HOCHTIEF América, fruto de la positiva actividad en el periodo y de la contribución del tipo de cambio. CIMIC mejora sus márgenes como consecuencia de las medidas de reestructuración adoptadas, incluso después de la caída de la actividad de minería, más intensiva en capital y con mayor margen de contribución. Por su parte Europa también reduce sus pérdidas operativas fruto de sus cambios organizacionales y operativos.

3.2 Servicios Industriales

Servicios Industriales		<i>Principales magnitudes operativas y financieras</i>		
Millones de Euros	6M14	6M15	Var.	
Ventas	3.642	3.544	-2,7%	
EBITDA	480	399	-16,8%	
<i>Margen</i>	<i>13,2%</i>	<i>11,3%</i>		
EBIT	446	363	-18,5%	
<i>Margen</i>	<i>12,2%</i>	<i>10,3%</i>		
Bº Neto	237	208	-12,3%	
<i>Margen</i>	<i>6,5%</i>	<i>5,9%</i>		
Cartera	7.555	8.123	+7,5%	
<i>Meses</i>	<i>13</i>	<i>15</i>		
Inversiones Netas	86	(150)	n.a.	
Fondo Maniobra	(1.026)	(732)	-28,7%	
Deuda Neta	(387)	(581)	+50,0%	
<i>DN/Ebitda</i>	<i>-0,4x</i>	<i>-0,7x</i>		

Resultados Pro-forma sin Activos Renovables				
Millones de Euros	6M14	6M15	Var.	
Ventas	3.474	3.490	+0,5%	
EBITDA	364	369	+1,4%	
EBIT	330	333	+0,9%	
Bº Neto	199	202	+1,6%	

- Las ventas en Servicios Industriales han contabilizado € 3.544 millones, lo que supone un descenso del 2,7% frente al mismo periodo de 2014. Estas cifras están afectadas por la venta de activos renovables en el periodo. Sin dicho efecto, las ventas hubiesen crecido un 0,5%. La actividad internacional crece un 8,7% y se sitúa en el 59,6% del total de ventas.

Servicios Industriales		<i>Ventas por Áreas Geográficas</i>		
Millones de Euros	6M14	6M15	Var.	
España	1.700	1.432	-15,8%	
Resto de Europa	261	218	-16,6%	
América	1.390	1.540	+10,8%	
Asia Pacífico	169	278	+65,1%	
África	123	76	-38,1%	
TOTAL	3.642	3.544	-2,7%	

- Proyectos Integrados crece un 24,3% como consecuencia de la actividad en las recientes adjudicaciones en México, Brasil y Arabia Saudí.
- Los ingresos procedentes de la generación de energía renovable muestran una disminución del 53,5% después de la venta de Saeta Yield en febrero.

Servicios Industriales		<i>Desglose por actividades</i>	
Millones de Euros	6M14	6M15	Var.
Mantenimiento Industrial	2.352	2.090	-11,1%
<i>Redes</i>	476	430	-9,6%
<i>Instalaciones Especializadas</i>	1.479	1.246	-15,7%
<i>Sistemas de Control</i>	398	414	+4,0%
Proyectos Integrados	1.109	1.378	+24,3%
Energía Renovable: Generación	196	91	-53,5%
<i>Eliminaciones de Consolidación</i>	(14)	(15)	
TOTAL	3.642	3.544	-2,7%
Total Internacional	1.943	2.112	+8,7%
<i>% sobre el total de ventas</i>	53,3%	59,6%	

Servicios Industriales		<i>Cartera por Áreas Geográficas</i>	
Millones de Euros	jun-14	jun.-15	Var.
España	2.144	1.956	-8,8%
Resto de Europa	530	362	-31,6%
América	3.257	3.479	+6,8%
Asia Pacífico	1.126	1.509	+34,0%
África	498	817	+64,2%
TOTAL	7.555	8.123	+7,5%

- La cartera crece un 7,5% hasta los € 8.123 millones. La cartera fuera de España supone el 75,9% del total.

Servicios Industriales		<i>Cartera por Actividad</i>	
Millones de Euros	jun-14	jun.-15	Var.
Mantenimiento Industrial	4.707	4.793	+1,8%
<i>Redes</i>	450	400	-11,2%
<i>Instalaciones Especializadas</i>	2.914	3.087	+5,9%
<i>Sistemas de Control</i>	1.342	1.306	-2,7%
Proyectos Integrados	2.511	3.318	+32,2%
Energía Renovable: Generación	337	12	-96,4%
TOTAL CARTERA	7.555	8.123	+7,5%
Total Internacional	5.410	6.167	+14,0%
<i>% sobre el total de cartera</i>	71,6%	75,9%	

- El EBITDA contabilizó € 399 millones, un 16,8% menos que en 2014. Sin el efecto de la venta de la actividad de renovables hubiese crecido un 1,4%.
- El EBIT descendió un 18,5% hasta los € 363 millones, con un margen del 10,3%. Sin el efecto de la venta de renovables hubiese crecido un 0,9%.
- El beneficio neto del área alcanzó los € 208 millones, un 12,3% menor que en 2014. En términos pro-forma sin renovables hubiese crecido un 1,6%.

3.3 Medio Ambiente

Medio Ambiente		<i>Principales magnitudes operativas y financieras</i>		
Millones de Euros	6M14	6M15	Var.	
Ventas	852	1.572	+84,6%	
EBITDA	131	171	+30,7%	
<i>Margen</i>	<i>15,4%</i>	<i>10,9%</i>		
EBIT	58	83	+43,3%	
<i>Margen</i>	<i>6,8%</i>	<i>5,3%</i>		
Bº Neto	46	47	+2,1%	
<i>Margen</i>	<i>5,4%</i>	<i>3,0%</i>		
Cartera	8.630	10.195	+18,1%	
<i>Meses</i>	<i>60</i>	<i>40</i>		
Inversiones Netas	64	94	+47,4%	
Fondo de Maniobra	125	136	+9,0%	
Deuda Neta	719	1.204	+67,4%	
<i>DN/Ebitda</i>	<i>2,7x</i>	<i>3,5x</i>		

- Las ventas en el área de Medio Ambiente crecen un 84,6%, como consecuencia de la incorporación de Clece por consolidación global desde el 1 de Julio de 2014.
- El EBITDA asciende a € 171 millones, lo que supone un crecimiento del 30,7% apoyado por la incorporación de Clece. El beneficio neto crece un 2,1%. Este crecimiento se produce como consecuencia de una mejora en la aportación de la actividad de Tratamiento de Residuos y la mayor participación en Clece.

Medio Ambiente		<i>Desglose de las Ventas por actividad</i>		
Millones de Euros	6M14	6M15	Var.	
Tratamiento de Residuos	239	269	+12,7%	
Servicios Urbanos	545	547	+0,5%	
Logística	68	66	-3,4%	
Mantenimiento Integral	0	690	n.a.	
TOTAL	852	1.572	+84,6%	
Internacional	291	360	+23,9%	
<i>% ventas</i>	<i>34,1%</i>	<i>22,9%</i>		

- La actividad de Tratamiento de Residuos, intensiva en capital que incluye las plantas de reciclaje, tratamiento, incineración, los vertederos y las instalaciones de biometanización y otras energías renovables, ha registrado un crecimiento del 12,7% como consecuencia de la puesta en funcionamiento de varias plantas fuera de España.
- La actividad de Servicios Urbanos incluye la recogida de residuos sólidos urbanos, jardinería, limpieza urbana y otros servicios de gestión a ayuntamientos. Esta es una actividad intensiva en mano de obra que ha experimentado un crecimiento de sus ventas del 0,5%.
- Por su parte la actividad de logística incluye los activos de transporte y logística del Grupo.
- En Mantenimiento Integral se incluye la actividad de Clece, que se consolida desde el 1 de julio de 2014. Comparado con la actividad del año pasado, crece un 5%.

- Las ventas internacionales crecen un 23,9% como consecuencia del tipo de cambio, la consolidación de Clece y el comienzo de la operación de plantas de tratamiento en Reino Unido y Francia. A cierre del periodo suponen un 22,9% del total.

Medio Ambiente		<i>Ventas por Áreas Geográficas</i>	
Millones de Euros	6M14	6M15	Var.
España	561	1.212	+116,0%
Resto de Europa	139	150	+8,2%
América	132	199	+50,8%
Asia Pacífico	0	0	n.a.
África	20	11	-45,5%
TOTAL	852	1.572	+84,6%

- La cartera de Medio Ambiente se sitúa en € 10.195 millones, equivalente a más de 3 años de producción, y es un 18,1% mayor que la registrada el año pasado.

Medio Ambiente		<i>Desglose de la Cartera por actividad</i>	
Millones de Euros	jun.-14	jun.-15	Var.
Tratamiento de Residuos	6.118	6.008	-1,8%
Servicios Urbanos	2.512	2.531	+0,8%
Mantenimiento Integral	0	1.655	n.a.
TOTAL	8.630	10.195	+18,1%
Internacional	3.827	4.083	+6,7%
<i>% cartera</i>	<i>44,3%</i>	<i>40,0%</i>	

- La cartera internacional, que corresponde básicamente a tratamiento de residuos, supone un 40,0% del total.

Medio Ambiente		<i>Cartera por Áreas Geográficas</i>	
Millones de Euros	jun.-14	jun.-15	Var.
España	4.803	6.112	+27,2%
Resto de Europa	2.851	2.880	+1,0%
América	928	1.166	+25,7%
Asia Pacífico	0	0	n.a.
África	49	37	-24,6%
TOTAL	8.630	10.195	+18,1%

4 Hechos relevantes acaecidos desde el cierre del periodo

- La Junta General de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2015 aprobó la distribución de un dividendo complementario de 0,71 € por acción, que se ha abonado en el mes de julio de 2015, mediante el sistema de dividendo flexible. En dicho proceso de pago de dividendo, el compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por ACS ha sido aceptado por titulares del 44,22% de los derechos de asignación gratuita, lo que ha determinado la adquisición por ACS de 139.136.284 derechos por un importe bruto total de 97.812.807,65 euros.

El número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se han emitido el día 29 de Julio, en la Primera Ejecución, ha sido de 4.179.245 siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 2.089.622,50 euros.

5 Descripción de los principales riesgos e incertidumbres

- El Grupo ACS desarrolla sus actividades en diferentes sectores, países y entornos socioeconómicos y legales que suponen una exposición a diferentes niveles de riesgo inherentes a los negocios en los que se actúa.
- El Grupo ACS monitoriza y controla dichos riesgos con el objeto de evitar que supongan una merma para la rentabilidad de sus accionistas, un peligro para sus empleados o su reputación corporativa, un problema para sus clientes o un impacto negativo para el Grupo en su conjunto. Para efectuar esta tarea de control del riesgo, el Grupo ACS cuenta con instrumentos que permiten identificarlos con la suficiente antelación con el fin de gestionarlos adecuadamente, bien evitando su materialización o bien, minimizando sus impactos, priorizando, en función de su importancia, según sea necesario. Destacan los sistemas relacionados con el control en la licitación, contratación, planificación y gestión de las obras y proyectos, los sistemas de gestión de la calidad, de gestión medioambiental y de los recursos humanos.
- Adicionalmente a los riesgos consustanciales a los diferentes negocios en los que se desarrolla su actividad, el Grupo ACS está expuesto a diversos riesgos de carácter financiero, ya sea por las variaciones de los tipos de interés o de cambio, el riesgo de liquidez o el riesgo de crédito.
 - a) Los riesgos derivados de las variaciones de los tipos de interés en los flujos de efectivo se mitigan asegurando los tipos mediante instrumentos financieros que amortigüen su fluctuación.
 - b) La gestión del riesgo de variaciones de los tipos de cambio se realiza tomando deuda en la misma moneda operativa que la de los activos que el Grupo financia en el extranjero. Para la cobertura de las posiciones netas en monedas distintas al euro, el Grupo contrata diversos instrumentos financieros con el fin de amortiguar tal exposición al riesgo del tipo de cambio.
 - c) Los aspectos más destacados en el periodo sobre los riesgos financieros relacionados con la liquidez son los siguientes:
 - La renovación en febrero de 2015 del préstamo sindicado de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por 2.350 millones de euros hasta 2020 que asegura la financiación existente del préstamo sindicado así como el repago de la financiación bancaria de la participación en Hochtief a través de Cariátide y Major Assets.
 - La ampliación en dos años del crédito sindicado de Urbaser.

- La renovación de la emisión del programa de Euro Commercial Paper (ECP) por 750 millones de euros.
 - La emisión de Bonos (Notes) en el euromercado por un importe de 500 millones de euros con vencimiento a cinco años y desembolsada 1 de abril de 2015.
 - El fortalecimiento de la situación financiera mediante el cobro efectivo por la venta de actividad de John Holland y de Thiess Services & Leighton Contractors (“Servicios”), de CIMIC así como por la salida a Bolsa de Saeta Yield realizada en febrero de 2015.
- Los Informes Anuales de Gobierno Corporativo y Responsabilidad Corporativa, así como las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo ACS (www.grupoacs.com), desarrollan con mayor profundidad los riesgos y los instrumentos para su control. Igualmente el Informe Anual de HOCHTIEF (www.hochtief.com) detalla sus propios riesgos y mecanismos de control.
 - Para los próximos seis meses, a contar desde la fecha de cierre de las cuentas a las que se refiere este documento, el Grupo ACS, en función de la información disponible en la actualidad, espera enfrentarse a situaciones de riesgo e incertidumbre similares a las del primer semestre del ejercicio 2015, especialmente las derivadas de:
 - ✓ La internacionalización de las actividades del Grupo.
 - ✓ El impacto de la moderación del crecimiento en la región de Asia Pacífico.
 - ✓ Las incertidumbres económicas y financieras en Europa.
 - ✓ Las pocas expectativas de crecimiento de la inversión en infraestructuras en España fruto de los planes de recorte de inversión pública del Gobierno.

6 Responsabilidad Social Corporativa

- El detalle de los resultados de las políticas de Responsabilidad Corporativa del Grupo ACS se recopila y publica de forma frecuente en la página web del Grupo ACS (www.grupoacs.com) y en el Informe Anual de Responsabilidad Corporativa. Las áreas de gestión no financiera en las que se incide son la ética, la eficiencia y los empleados.

6.1 Ética

- El Grupo ACS y las compañías que lo componen están absolutamente comprometidas con la promoción, refuerzo y el control en cuestiones relacionadas con la ética y la integridad, a través de medidas que permitan prevenir, detectar y erradicar malas prácticas en sus empleados, proveedores y subcontratistas.

6.2 Eficiencia

Contratación y Producción

- El compromiso con los clientes es uno de los valores corporativos del Grupo ACS más importantes. La práctica totalidad de las compañías del Grupo ACS presentan un sistema de gestión de clientes, gestionado por su dirección de contratación.
- La calidad para el Grupo ACS es determinante, ya que supone el hecho diferencial frente a la competencia en la industria de infraestructuras y servicios, con una elevada sofisticación técnica.
- La descentralización de la gestión de compras y proveedores en el Grupo requiere unos procesos de seguimiento y control detallados, que incluyen la implantación de normas específicas y un

sistema de gestión, clasificación, homologación y control de riesgo de proveedores y subcontratistas, el análisis del nivel de cumplimiento de dichos sistemas y la colaboración con proveedores y transparencia en las relaciones contractuales.

Actividades en materia de Investigación, Desarrollo e Innovación

- El Grupo ACS está comprometido con una política de mejora continua de sus procesos y de la tecnología aplicada en todas sus áreas de actividad. La implicación con la investigación, el desarrollo y la innovación queda patente en el incremento de la inversión y el esfuerzo en I+D+i que, año tras año, realiza el Grupo. Este esfuerzo se traduce en mejoras tangibles en productividad, calidad, satisfacción de los clientes, seguridad en el trabajo, obtención de nuevos y mejores materiales y productos y en el diseño de procesos o sistemas productivos más eficaces, entre otros.
- Con este propósito mantiene un programa propio de investigación para desarrollar nuevos conocimientos tecnológicos aplicables al diseño de procesos, sistemas, nuevos materiales, etc., en cada actividad. La gestión de la I+D se realiza a través de un sistema que, en las compañías más importantes y en líneas generales, sigue las directrices de la norma UNE 166002:2006 y es auditado por técnicos independientes.

Protección del Medio Ambiente

- El Grupo ACS tiene un importante impacto medioambiental, de forma directa como consecuencia de la alteración del entorno o de forma indirecta por el consumo de materiales, energía y recursos hídricos. El Grupo desarrolla sus actividades de forma respetuosa con la legislación, adoptando las medidas más eficientes para reducir dichos efectos, y reportando su actividad en los preceptivos estudios de impacto medioambiental.
- Adicionalmente adecúa sus procesos para que un elevado porcentaje de la actividad del Grupo esté certificada según la norma ISO 14001, lo que supone un compromiso adicional al requerido por la ley en el respeto de buenas prácticas medioambientales.
- ACS tiene en curso planes de actuación en sus compañías para reducir el impacto medioambiental de forma concreta en términos de cambio climático, eficiencia energética, disminución del impacto en la biodiversidad y ahorro de agua.

6.3 Empleados

Recursos Humanos

- El Grupo ACS empleaba al cierre de 30 de junio de 2015 a un total de 203.436 personas, de las cuales 30.986 son titulados universitarios.
- Las políticas de recursos humanos de las compañías del Grupo se sustentan en los principios de excelencia, flexibilidad, formación y retención del talento.

Seguridad y Salud

- La prevención de riesgos laborales es uno de los pilares estratégicos de todas las compañías del Grupo ACS. La política de prevención del Grupo ACS respeta las distintas normativas de Seguridad y Salud laboral que rigen en los países donde está presente, al tiempo que promueve la integración de la prevención de riesgos laborales en la estrategia de la compañía mediante prácticas avanzadas, formación e información. Pese a que funcionan de forma independiente, la gran mayoría de compañías del Grupo comparten principios comunes en la gestión de la seguridad y la salud de sus empleados.

7 Información sobre vinculadas

- La información relativa a las transacciones con partes vinculadas se desarrolla en el apartado correspondiente del informe financiero entregado a la CNMV.
- Durante los doce meses anteriores al cierre de las cuentas sobre las que versa este documento, las operaciones realizadas con partes vinculadas no han afectado sustancialmente a la situación financiera o los resultados del Grupo durante este período.
- Todas estas relaciones mercantiles con partes vinculadas se han realizado en el curso ordinario de los negocios, en condiciones de mercado y corresponden a operaciones habituales de las Sociedades del Grupo.

8 Anexos

8.1 Principales Magnitudes por Área de Actividad*

CIFRA DE NEGOCIO					
Millones de Euros	6M14		6M15		Var.
Construcción	12.491	74 %	12.756	71 %	+2,1%
Servicios Industriales	3.643	21 %	3.544	20 %	-2,7%
Medio Ambiente	852	5 %	1.572	9 %	+84,6%
Corporación / Ajustes	(13)		(11)		
TOTAL	16.972		17.860		+5,2%

Bº BRUTO EXPLOTACIÓN (EBITDA)					
Millones de Euros	6M14		6M15		Var.
Construcción	607	50 %	770	57 %	+26,8%
Servicios Industriales	480	39 %	399	30 %	-16,8%
Medio Ambiente	131	11 %	171	13 %	+30,7%
Corporación / Ajustes	(26)		(25)		
TOTAL	1.192		1.315		+10,3%

Bº EXPLOTACIÓN (EBIT)					
Millones de Euros	6M14		6M15		Var.
Construcción	305	38 %	485	52 %	+59,2%
Servicios Industriales	446	55 %	363	39 %	-18,5%
Medio Ambiente	58	7 %	83	9 %	+43,3%
Corporación / Ajustes	(27)		(27)		
TOTAL	782		905		+15,7%

Bº NETO					
Millones de Euros	6M14		6M15		Var.
Construcción	109	28 %	124	33 %	+14,2%
Servicios Industriales	237	60 %	208	55 %	-12,3%
Medio Ambiente	46	12 %	47	12 %	+2,1%
Corporación / Ajustes	3		27		
TOTAL	395		407		+3,1%

INVERSIONES NETAS					
Millones de Euros	6M14		6M15		Var.
Construcción	734		123		-83,2%
Servicios Industriales	86		(150)		n.a.
Medio Ambiente	64		94		+47,4%
Corporación / Ajustes	135		0		n.a.
TOTAL	1.019		68		-93,3%

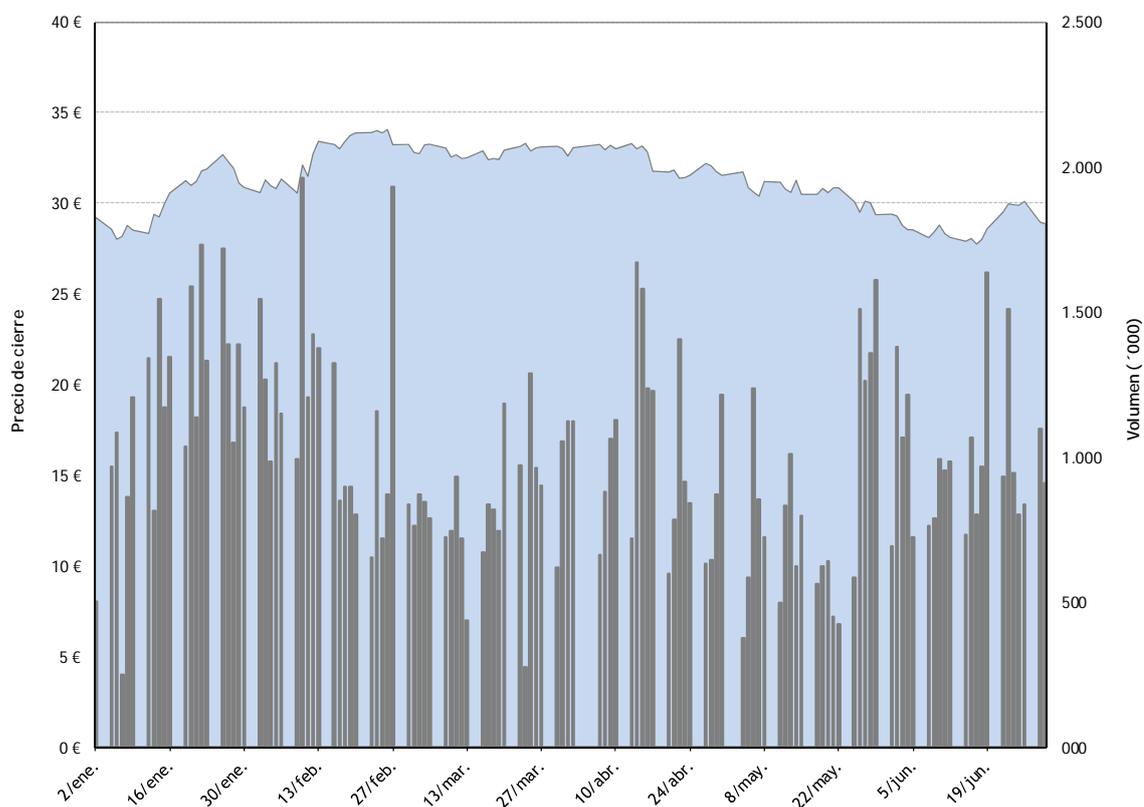
CARTERA					
Millones de Euros	jun.-14		jun.-15		Var.
		meses		meses	
Construcción	43.670	18	48.486	20	+11,0%
Servicios Industriales	7.555	13	8.123	15	+7,5%
Medio Ambiente	8.630	60	10.194	40	+18,1%
TOTAL	59.855	19	66.804	21	+11,6%

DEUDA NETA					
Millones de Euros	jun-14		jun.-15		Var.
Construcción	1.960	34 %	214	6 %	-89,1%
Servicios Industriales	(387)	(7 %)	(581)	(17 %)	+50,0%
Medio Ambiente	719	12 %	1.204	34 %	+67,4%
Corporación / Ajustes	3.520	61 %	2.671	76 %	-24,1%
TOTAL	5.812		3.508		-39,6%

* Los porcentajes están calculados sobre la suma de los datos de cada actividad

8.2 Evolución Bursátil

Datos de la acción ACS (YTD)	6M14	6M15
Precio de cierre	33,40 €	28,86 €
Evolución	33,49%	-0,40%
Máximo del período	34,50 €	34,40 €
Fecha Máximo del período	23-jun	27-feb
Mínimo del período	24,56 €	27,22 €
Fecha Mínimo del período	06-ene	18-jun
Promedio del período	28,75 €	31,18 €
Volumen total títulos (miles)	131.396	124.416
Volumen medio diario títulos (miles)	1.051	995
Total efectivo negociado (€ millones)	3.778	3.879
Efectivo medio diario (€ millones)	30,22	31,03
Número de acciones (millones)	314,66	314,66
Capitalización bursátil (€ millones)	10.510	9.080



8.3 Efecto Tipo de Cambio

EFECTO TIPO DE CAMBIO (€ vs. divisa)	Tipo de cambio medio			
	jun.-14	jun.-15	diferencia	Var.
Dólar americano (USD)	1,3697	1,1116	(0,2581)	-18,8%
Dólar australiano (AUD)	1,4986	1,4337	(0,0648)	-4,3%
Peso mejicano (MXN)	17,9442	16,9363	(1,0079)	-5,6%
Real brasileño (BRL)	3,1312	3,3266	0,1954	+6,2%

EFECTO TIPO DE CAMBIO (€ vs. divisa)	Tipo de cambio de cierre			
	jun.-14	jun.-15	diferencia	%
Dólar americano (USD)	1,3606	1,1206	(0,2400)	-17,6%
Dólar australiano (AUD)	1,4460	1,4477	0,0017	+0,1%
Peso mejicano (MXN)	17,7478	17,5139	(0,2339)	-1,3%
Real brasileño (BRL)	3,0308	3,4541	0,4233	+14,0%

EFECTO TIPO DE CAMBIO Millones de Euros	Grupo ACS			
	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	3.168	(23)	688	3.834
Ventas	1.099	218	167	1.484
EBITDA	35	22	18	75
EBIT	31	14	15	61
Beneficio Neto	21	4	20	44

EFECTO TIPO DE CAMBIO Millones de Euros	Construcción			
	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	3.045	(23)	172	3.194
Ventas	1.049	218	44	1.311
EBITDA	29	22	(0)	51
EBIT	26	14	(1)	39
Beneficio Neto	17	4	2	23

EFECTO TIPO DE CAMBIO Millones de Euros	Servicios Industriales			
	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	123	0	261	384
Ventas	49	0	98	148
EBITDA	6	0	14	20
EBIT	5	0	13	19
Beneficio Neto	4	0	17	21

EFECTO TIPO DE CAMBIO Millones de Euros	Medio Ambiente			
	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	0	0	256	256
Ventas	0	0	24	24
EBITDA	(0)	0	4	4
EBIT	(0)	0	3	3
Beneficio Neto	(0)	0	1	1

8.4 Principales Adjudicaciones

En Azul las correspondientes al último trimestre

8.4.1 Construcción

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Diseño y construcción del nuevo puente Champlain sobre el río Saint Lawrence en Montreal (Canadá)	Obra Civil	América	849,2
Aumento contrato para la construcción de los segmentos 2 y 3 del sistema ferroviario de alta velocidad de California entre los condados del Fresno, Tulare y Kings, y las ciudades Hanford, Corcoran y Allensworth, con una longitud de alrededor de 100 kilómetros. (Estados Unidos)	Obra Civil	América	812,1
Construcción de un puesto de control fronterizo entre Hong Kong y China, así como todas las instalaciones asociadas (China)	Edificación	Asia Pacífico	809,9
Diseño y construcción de la conexión entre la ampliación de la autopista M4 East y Homebush Bay Drive en Sídney (Australia)	Obra Civil	Asia Pacífico	615,7
Ampliación de la carretera de CityLink Tulla en Melbourne, en el tramo entre Bulla Road y Power Street (Australia)	Obra Civil	Asia Pacífico	402,5
Diseño y construcción de la autopista SH-288 en el tramo entre la U.S. Route 59 y Harris County en Clear Creek (Texas, Estados Unidos)	Obra Civil	América	380,0
Proyecto para la construcción del vestíbulo de la Long Island Rail Road (LIRR) de la Terminal Grand Central de Nueva York (Estados Unidos)	Obra Civil	América	353,2
Construcción de la carretera entre los municipios de Mulaló y Guerrero (Colombia)	Obra Civil	América	318,2
Construcción de 5 embalses así como estaciones de bombeo y otras instalaciones asociadas para la compañía de agua y electricidad (KAHRAMAA) de Catar.	Obra Civil	Asia Pacífico	250,5
Eliminación de cuatro pasos a nivel ferroviarios en Melbourne así como la construcción o mejora de las instalaciones asociadas y accesos. (Victoria, Australia)	Obra Civil	Asia Pacífico	231,5
Construcción del túnel Gloggnitz en la ciudad austriaca del mismo nombre (Austria)	Obra Civil	Europa	182,6
Diseño y construcción de obras para el NorthSouth Corridor en Adelaide, en el tramo de carretera que unirá Torrens Road en Ridleyton y Ashwin Parade en Torrensville (Australia)	Obra Civil	Asia Pacífico	158,2
Obras para la rehabilitación y mejora del puente de Springfield en la carretera interestatal I-91 en Massachusetts (Estados Unidos)	Obra Civil	América	131,9
Construcción de túnel para el sistema de alcantarillado de la ciudad de Doha (Catar)	Obra Civil	Asia Pacífico	118,7
Construcción de nuevas instalaciones para el alquiler de vehículos en el aeropuerto internacional de San Antonio (Texas, Estados Unidos)	Obra Civil	América	117,0
Diseño y construcción de la ampliación de seis kilómetros de la autopista Mitchell en el corredor noroeste de Perth (Australia)	Obra Civil	Asia Pacífico	114,7
Contrato de explotación de minería en la mina abierta de cobre de Encuentro en Chile	Minería	América	94,8
Construcción de instalaciones para la conexión a fibra óptica en diferentes regiones de Australia.	Civil Works	Asia Pacífico	92,5
Proyecto de construcción de plataforma de la línea de Alta Velocidad Vitoria-Bilbao-San Sebastián en el tramo entre Mondragón-Bergara (España)	Obra Civil	Europa	82,0
Trabajos para la ampliación de la I-75 (SR93) en el condado de Hernando (Florida, Estados Unidos)	Obra Civil	América	75,7
Diferentes actuaciones en el puente de Cádiz (España)	Obra Civil	Europa	70,8
Construcción de un nuevo Complejo Fronterizo en el Paso Los Libertadores ubicado en la Región de Valparaíso (Chile)	Edificación	América	70,0

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Construcción del conjunto de túneles ferroviarios Granitzal correspondiente al proyecto ferroviario de Koralm entre Lavanttal y Jauntal (Austria)	Obra Civil	Europa	69,9
Diseño y construcción del nuevo instituto West Clermont en Cincinnati (Ohio, Estados Unidos)	Edificación	América	65,1
Proyecto para el desarrollo de un edificio de oficinas en Praga (República Checa)	Edificación	Europa	65,0
Obras de reparación de puentes de la autopista interestatal I-25 sobre Ilex Street y reconstrucción del tramo de la carretera en Pueblo (Colorado, Estados Unidos)	Obra Civil	América	63,4
Construcción del área de embarque temporal y control de seguridad en la terminal 1 del aeropuerto de San Francisco (Estados Unidos)	Edificación	América	60,6
Obras de rehabilitación y mejora de la autopista interestatal I-5 en el tramo de la intersección de la avenida Genesee en San Diego (California, Estados Unidos)	Obra Civil	América	56,8
Edificación de las oficinas centrales de Brenntag en Essen (Alemania)	Edificación	Europa	54,4
Construcción de un complejo hotelero y de ocio en la ciudad de Arica (Chile)	Edificación	América	53,3
Obras de reparación y mejora del Puente Mathis (Nueva Jersey, Estados Unidos)	Obra Civil	América	50,4
Obras para la construcción de la carretera SR-429 , así como puentes y otras infraestructuras asociadas (Florida, Estados Unidos)	Obra Civil	América	50,0
Proyecto para la construcción de una nueva estación de bombeo de agua en Washington D.C. (Estados Unidos)	Obra Civil	América	49,8
Diseño y construcción del proyecto para la reparación y mejora del Viaducto Alaskan Way en Seattle (Estado Unidos)	Obra Civil	América	47,4
Obras de reparación y mejora de cinco estaciones de metro en el distrito de Brooklyn (Nueva York, Estados Unidos)	Obra Civil	América	42,6
Obras de remodelación y mejora de la planta de tratamiento de agua de Bowery Bay (Nueva York, Estados Unidos)	Obra Civil	América	40,6
Ampliación a seis carriles de la carretera SR-8 (I-10) entre Escambia Bay Bridge y zona este de la SR 281 (Avalon Boulevard) (Florida, Estados Unidos)	Obra Civil	América	34,4
Obras de ampliación y mejora de la carretera SR-15 (Florida, Estados Unidos)	Obra Civil	América	33,1
Ampliación del Centro de Ciencia de la Universidad Estatal de Kent en Ohio (Estados Unidos)	Edificación	América	29,7
Obras para la construcción de la carretera Ruta Nacional nº 7 entre San Andrés de Giles y Junin (Argentina)	Obra Civil	América	24,5
Redacción de proyectos, construcción y explotación de las actuaciones necesarias para la depuración de aguas residuales de la zona 03 de Aragón (Huesca, España)	Obra Civil	Europa	24,2
Obras de renovación y mejora en la línea ferroviaria Bobadilla-Granada en una longitud aproximada de 27 km en los tramos de Loja, Huetor-Tajar, Villanueva de Mesía e Illora (Granada, España)	Obra Civil	Europa	23,9
Revestimiento del centro de exhibiciones de Rhein-Main-Hallen (Alemania)	Edificación	Europa	22,9
Construcción del nuevo puente Ardleigh Green Bridge en Londres (Reino Unido)	Obra Civil	Europa	20,5
Edificación de las instalaciones de investigación y desarrollo de BMW (Alemania)	Edificación	Europa	19,4
Obras de mejora de la carretera entre Concepción y Chiguayante (Chile)	Obra Civil	América	19,0
Construcción de 272 viviendas en el Parque Avellaneda en Buenos Aires (Argentina)	Edificación	América	16,2
Edificación del nuevo Centro Comercial Costco en Getafe (Madrid, España)	Edificación	Europa	16,0

8.4.2 Servicios Industriales

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Proyecto de ingeniería, suministro, construcción e instalación de la plataforma petrolífera de perforación PP-Teckel-A (México)	Proyectos Integrados	América	135,0
Construcción del ciclo combinado Valle de México II con una potencia instalada de 625MW (México)	Proyectos Integrados	América	58,0
Proyecto de la subestación Chimalpa Dos consistente en la construcción e instalación de 2 líneas de transmisión y una subestación en México	Instalaciones Especializadas	América	49,3
Gestión de servicios del alumbrado público del ayuntamiento de Puerto Rosario (Fuerteventura, España)	Sistemas de Control	Europa	43,1
Proyecto EPC para la construcción del parque eólico Pastorel con una potencia instalada de 48MW (Uruguay)	Proyectos Integrados	América	23,6
Contrato para el mantenimiento de diferentes tramos de la línea de alta velocidad ferroviaria (España)	Instalaciones Especializadas	Europa	23,1
Trabajos para la conexión del parque eólico de Renaico en Chile	Instalaciones Especializadas	América	18,8
Trabajos para la conexión eléctrica de parque fotovoltaico en Chile	Instalaciones Especializadas	América	15,7
Diseño, suministro y construcción de línea eléctrica subterránea en la Planicie (Perú)	Instalaciones Especializadas	América	14,6
Ampliación de la línea 2 del Metro de Tblisi y construcción de la estación en la Universidad (Tblisi, Georgia)	Instalaciones Especializadas	Europa	13,2
Planta Fotovoltaica de 50 MW en Honduras	Proyectos Integrados	América	10,4
Habilitación y montaje de dos tanques de 160 millones de barriles para el almacenamiento de crudo en la refinería de Cochán (Perú)	Proyectos Integrados	América	10,3
Obras de construcción de siete estaciones de regasificación en la zona norte del Perú.	Proyectos Integrados	América	9,6
Canalización y mantenimiento de la red de gas para los JJOO de Rio de Janeiro 2015 (Brasil)	Instalaciones Especializadas	América	7,6

8.4.3 Medio Ambiente

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Contrato de recogida de residuos sólidos urbanos en el municipio de Morón (Argentina)	Servicios Urbanos	América	116,4
Renovación del servicio de limpieza de los hospitales Nuestra Señora de la Candelaria, Dr. Negrín y Complejo Materno Insular, y adjudicación del servicio en el Hospital de Lanzarote y dependencias del Hierro y Palma (España)	Mantenimiento integral	Europa	69,7
Contrato para el mantenimiento de los espacios verdes de la ciudad de Buenos Aires (Argentina)	Servicios Urbanos	América	49,3
Servicio de ayuda a domicilio en la Diputación de Jaén (España)	Mantenimiento integral	Europa	42,3
Contrato para la recogida de residuos y limpieza de calles en Burnley Borough Council (Reino Unido)	Servicios Urbanos	Europa	31,6
Servicio de mantenimiento del arbolado público de la ciudad de Buenos Aires (Argentina)	Servicios Urbanos	América	29,6
Contrato de servicio de ayuda a domicilio en la diputación de Málaga (España)	Mantenimiento integral	Europa	22,4
Servicio de ayuda a domicilio del Ayuntamiento de Málaga (España)	Mantenimiento integral	Europa	20,7
Gestión integral de servicios en edificios de oficinas de Endesa: mantenimiento, limpieza y gestión de espacios (España)	Mantenimiento integral	Europa	20,5
Servicio de recogida de residuos sólidos urbanos en el municipio de Calella (Barcelona, España)	Servicios Urbanos	Europa	18,7
Gestión de la residencia de la tercera edad de Cillasana de Mena (Burgos, España)	Mantenimiento integral	Europa	18,5
Prórroga del contrato de limpieza y recogida de Santa Cruz de Tenerife (España)	Servicios Urbanos	Europa	17,5
Prórroga del contrato para la gestión de aguas y residuos en la urbanización de Costa Ballena (Rota, Cádiz, España)	Servicios Urbanos	Europa	17,0
Contrato de limpieza planta PSA en Vigo (España)	Mantenimiento integral	Europa	16,7
Recogida de residuos sólidos urbanos con el municipio de Tecate, Baja California (México)	Servicios Urbanos	América	15,3
Explotación de instalaciones de transferencia y eliminación de residuos en la zona noroeste de la Comunidad de Madrid (España)	Tratamiento de Residuos	Europa	15,3
Prestación de servicios de limpieza para Renfe (España)	Mantenimiento integral	Europa	15,0

AVISO LEGAL

El presente documento contiene manifestaciones de futuro sobre intenciones, expectativas o previsiones del Grupo ACS o de su dirección a la fecha de realización del mismo, que se refieren a diversos aspectos, entre otros, a la base de clientes y a su evolución, al crecimiento de las distintas líneas de negocio y al del negocio global, a la cuota de mercado, a los resultados del Grupo ACS y a otros aspectos relativos a la actividad y situación de la misma. Las manifestaciones de futuro o previsiones contenidas en este documento pueden ser identificadas, en determinados casos, por la utilización de palabras como «expectativa», «anticipación», «propósito», «creencia» o de un lenguaje similar, o de su correspondiente forma negativa, o por la propia naturaleza de predicción que tienen las cuestiones referidas a estrategias, planes o intenciones.

Estas manifestaciones de futuro o previsiones no constituyen, por su propia naturaleza, garantías de un futuro cumplimiento, encontrándose condicionadas por riesgos, incertidumbres y otros factores relevantes, que podrían determinar que los desarrollos y resultados finales difieran materialmente de los puestos de manifiesto en estas intenciones, expectativas o previsiones.

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. no se obliga a informar públicamente del resultado de cualquier revisión que pudiera realizar de estas manifestaciones para adaptarlas a hechos o circunstancias posteriores a esta presentación, incluidos, entre otros, cambios en el negocio de la Compañía, en su estrategia de desarrollo de negocio o cualquier otra posible circunstancia sobrevenida. Lo expuesto en esta declaración debe ser tenido en cuenta por todas aquellas personas o entidades que puedan tener que adoptar decisiones o elaborar o difundir opiniones relativas a valores emitidos por el Grupo ACS y, en particular, por los analistas e inversores que manejen el presente documento. Se invita a todos ellos a consultar la documentación e información pública comunicada o registrada por el Grupo ACS ante las entidades de supervisión de mercados de valores más relevantes y, en particular, ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Este documento contiene información financiera elaborada de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Se trata de una información no auditada, por lo que no se trata de una información definitiva, que podría verse modificada en el futuro.

Dirección General Corporativa
Relación con Inversores

ACS, Actividades de Construcción y Servicios S.A.

Av. Pío XII, 102
28036 Madrid
+ 34 91 343 92 39
irgrupoacs@grupoacs.com
www.grupoacs.com